

Lojas Renner Resultado 3T22

04 de novembro de 2022

Por **Georgia Jorge, CNPI-P**





Lojas Renner | ESG

3T22: neutro; frio fora de época e aumento da inadimplência prejudicaram o resultado

O resultado do 3T22 divulgado pela Lojas Renner foi neutro, em nossa visão. Na comparação anual, observamos um incremento de vendas, diante da normalização das atividades nos últimos 12 meses após as circunstâncias enfrentadas por ocasião do Covid-19 em 2021. Contudo, entendemos que o cenário vivenciado pelo setor de vestuário no terceiro trimestre foi mais adverso do que projetávamos, o que implicou em maiores desafios à Lojas Renner e em um resultado menos “empolgante”.

Desempenho das Ações. Os papéis LREN3 acumulam alta de 27,1% em 2022 até a ontem (03), ocupando posição de destaque em um ano em que o setor de varejo enfrentou um cenário bastante desafiador, com a escalada da inflação e consequente alta de juros para contê-la. Ao nosso ver, dado o bom histórico de execução da Lojas Renner, que se destaca entre seus pares no setor de vestuário, combinado com a sua exposição a um setor varejista mais sensível à renda do que ao crédito, entendemos que a companhia deve seguir no radar dos investidores. Por essa razão, mantemos nossa recomendação de **Compra** e **preço-alvo 2023e** em **R\$ 39,80**.

Ticker	LREN3	Recomendação	Compra
Variação 30 dias	9,4%	Preço em 03-nov-2022	R\$ 30,47
Variação em 2022	27,1%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 39,80
Variação 12 meses	3,5%	Potencial de Valorização	30,6%
Mínimo 12 meses	R\$ 20,73		
Máximo 12 meses	R\$ 33,92		

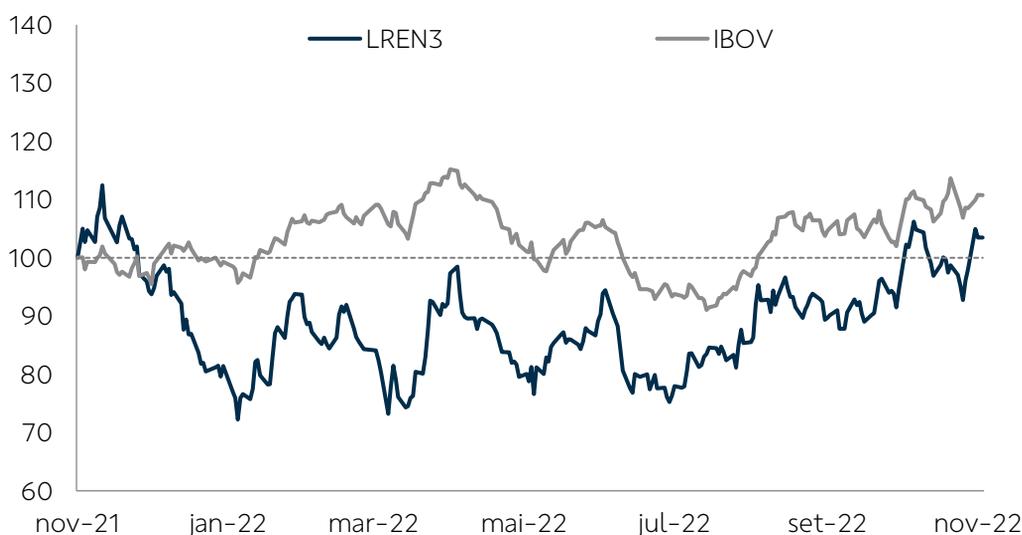
Fonte: Economatica e BB Investimentos



Lojas Renner | ESG



LREN3 vs. IBOV



Destques

R\$ milhões	3T22r	3T21	a/a	3T22e	r/e
Receita Líquida	3.018	2.626	14,9%	3.036	-0,6%
Lucro Bruto	1.776	1.515	17,2%	1.850	-4,0%
Margem Bruta (%)	58,9%	57,7%	1,2 p.p.	60,9%	-2,1 p.p.
EBITDA Ajustado	460	436	5,5%	475	-3,3%
Margem EBITDA Aj. (%)	15,2%	16,6%	-1,4 p.p.	15,7%	-0,4 p.p.
Lucro líquido	258	170	51,7%	226	13,9%
Margem líquida (%)	8,5%	6,5%	2,1 p.p.	7,5%	1,1 p.p.

Fonte: Economática, Lojas Renner e BB Investimentos



Lojas Renner | ESG

Desempenho econômico-financeiro

No que se refere à operação de varejo, a receita líquida atingiu R\$ 2,6 bilhões, alta de 10,4% a/a e -1,4% r/e. Apesar de as vendas terem vindo em linha com as nossas estimativas, esperávamos um SSS (vendas mesmas lojas) 3,4 p.p. superior ao registrado, com a contribuição das novas lojas atenuando a performance das lojas já existentes.

Da mesma forma, a margem bruta deste trimestre veio 2,5 p.p. aquém às nossas projeções, apesar de mostrar uma evolução na comparação anual (+50 bps a/a) e na direção dos patamares observados pré-pandemia.

Por fim, a margem EBITDA Ajustada da operação de varejo atingiu 16,8%, o que representou um ganho de 1,6 p.p. a/a e -0,3 p.p. r/e. Apesar da elevação das despesas gerais e administrativas como percentual da receita líquida em cerca de 270 bps, a maior diluição das despesas com vendas permitiu o ganho de margem observado.

Já no que se refere à operação de produtos e serviços financeiros (“PSF”), observamos um crescimento de 46,1% a/a da receita líquida (-1,2% r/e) e uma queda expressiva da rentabilidade desse negócios (-24,5 p.p. a/a) – o que já era esperado – diante da elevação do custo do *funding*, bem como da elevação das provisões com o crescimento da carteira de crédito e o aumento da inadimplência, que se encontra em patamares historicamente altos. Nesse cenário, a margem EBITDA ajustada de PSF veio em 5,2%, 60 bps inferior às nossas estimativas.

No consolidado, houve crescimento de receita (+14,9% a/a) e elevação de margem bruta (+1,2 p.p. a/a), mas queda de 140 bps a/a na margem EBITDA Ajustada. O lucro líquido, por sua vez, somou R\$ 258 milhões, alta de 51,7% a/a e 13,9% acima das nossas estimativas, beneficiado por despesas financeiras e imposto de renda e contribuição social inferiores às projetadas.

No que se refere à alavancagem financeira, a companhia finalizou o trimestre com um endividamento bruto de R\$ 3,4 bilhões, praticamente estável na comparação anual, e uma posição de caixa de R\$ 4,4 bilhões, o que a coloca em uma posição de caixa líquido equivalente a 0,4 vezes o EBITDA dos últimos 12 meses, posição ainda bastante confortável para seguir investindo no seu crescimento de longo prazo.

Acerca dos investimentos, o Capex do trimestre totalizou R\$ 264 milhões ou 8,7% da receita consolidada do período, ante 6,2% no 3T21. Referidos recursos foram distribuídos entre abertura (~22%) e reforma (~20%) de lojas, TI (~51%) e centro de distribuição e outros (~7%).

Por fim, quanto ao fluxo de caixa operacional, a Renner registrou a geração de caixa operacional em R\$ 306 milhões, mais do que o suficiente para fazer frente ao fluxo de caixa para as atividades de investimentos do trimestre que foram de R\$ 279,4 milhões.

Empresa faz parte da Seleção BB ESG

	ESG	Amb.	Soc.	Gov.
Nota	A	A	A+	A

Fonte: Refinitiv e BB Investimentos



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



bb.com.br/carteirasugerida





Disclaimer

Informações Relevantes

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.



Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Georgina Jorge	X	X	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

